

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,68 azalışla 13.000 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %5,27 azalışla 25.447 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,26 azalışla 2.619 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %0,47 azalışla 4.192 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 153 baz puan artışla %20,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 79 baz puan artışla %16,5 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,30 artışla 1329,18 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %51,78 artışla 2.015 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Reel bazda ciro, 2Ç26'da yıllık %9,7 azalarak 13,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve beklentilere paralel gelmiştir (kons: 13,05 mlr TL, Gedik: 12,96 mlr TL). Bu görünüm, zayıf yurt içi talep ve fiyatlamaya koşullarındaki yumuşamayı yansıtırken, uluslararası operasyonlardaki güçlü performans ile kısmen dengelenmiştir. Yurt içi satış hacmi yıllık %6,8 daralırken, ABD gri çimento öğütme tesisinin katkısıyla uluslararası satış hacmi %7,8 artmış ve konsolide hacim büyümesi %0,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK yıllık %2,3 azalarak 2,62 milyar TL'ye gerilemesine rağmen beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir (kons: 2,54 mlr TL, Gedik: 2,44 mlr TL). FAVÖK marjı, faaliyet giderlerindeki tasarruflar, maliyet disiplini ve yüksek alternatif yakıt kullanımının katkısıyla yıllık 153bp artarak %20,1 seviyesine ulaşmıştır. Net kâr tarafında şirket, beklentilerin üzerinde 1,3 milyar TL ana ortaklık net kârı açıklamıştır (kons: 759 mn TL, Gedik: 716 mn TL). Net kârdaki güçlü sapma; 650 milyon TL'lik net parasal kazanç, daha düşük net finansman giderleri ve olumlu vergi etkileri tarafından desteklenmiştir. Bilanço tarafında net borç çeyreklik %5 artarak 26,3 milyar TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 2,7x olmuştur. **Genel olarak sonuçları, beklentilerin üzerindeki FAVÖK, marj artışı ve güçlü net kâr sapması nedeniyle sınırlı pozitif değerlendiriyoruz;** ancak reel satışlar ve faaliyet kârındaki gerileme ile net kâr sapmasının ağırlıklı olarak operasyon dışı kalemlerden kaynaklandığını not ediyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 5,6x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmekte olup yılbaşından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %17,6 altında performans sergilemiştir.

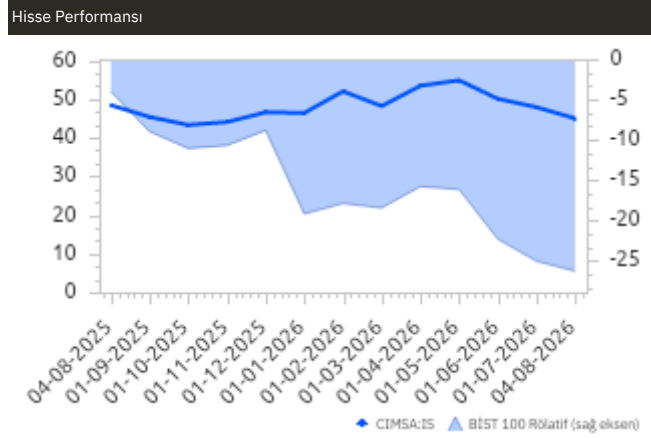
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	CİMSA:TI/CİMSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	44,96			
Hedef Fiyat	82,93			
Potansiyel Getiri	%84,45			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	40,55-60,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	42.514			
Firma Değeri(milyon TL)	68.768			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	19.131			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	946			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%10,33			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,88			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.478	8.097	6.421	10.002
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	299.285	388.301	323.521	480.111
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	44,8-47,3	44,8-50,7	44,8-59,0	41,4-59,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-23	-11	-9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-18	-8	-26
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	54,54			
Diğer	36,48			
AKÇANSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	8,98			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

ÇİMENTO,KLİNKER VE HAZIR BETON ÜRETİM VE SATIŞI

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	26.864	25.447	-%5,3	14.394	13.813	13.382	12.448	13.000	-%9,7	%4,4
Brüt Kâr	4.960	4.469	-%9,9	3.035	2.984	2.644	1.787	2.682	-%11,6	%50,1
Faaliyet Kârı	2.097	1.784	-%14,9	1.615	1.884	806	337	1.447	-%10,4	%329,6
FAVÖK	4.212	4.192	-%0,5	2.680	2.921	2.568	1.573	2.619	-%2,3	%66,5
Net Parasal Pozisyon	1.213	1.976	%63,0	201	1.040	388	1.327	650	%222,7	-%51,0
Net Kâr	1.327	2.015	%51,8	947	1.559	766	686	1329,18	%40,3	%93,9
Brüt Kâr Marjı	%18,5	%17,6	-90bp	%21,1	%21,6	%19,8	%14,4	%20,6	-45bp	627bp
Faaliyet Marjı	%7,8	%7,0	-79bp	%11,2	%13,6	%6,0	%2,7	%11,1	-9bp	843bp
FAVÖK Marjı	%15,7	%16,5	79bp	%18,6	%21,1	%19,2	%12,6	%20,1	153bp	751bp
Net Kâr Marjı	%4,9	%7,9	298bp	%6,6	%11,3	%5,7	%5,5	%10,2	364bp	472bp
Net Borç	27.427	26.254	-%4,3	27.427	26.141	22.941	25.016	26.254	-%4,3	%4,9
Net Döviz Pozisyonu	-10.026	-9.946	-%0,8	-10.026	-8.888	-10.575	-9.795	-9.946	-%0,8	%1,5
Net Borç/FAVÖK	3,3	2,7	-%18,0	3,3	3,0	2,4	2,6	2,7	-%18,0	%5,6
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)				a.d: anlamlı değil						

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.